

纯苯供给压力大，苯乙烯累库待消化

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格: 8月28日苯乙烯主力合约收跌0.08%，报7164元/吨，基差21（-49元/吨）；纯苯主力合约收跌0.31%，报6095元/吨。

成本: 8月28日布油主力收盘64.2（+0.9美元/桶），WTI原油主力合约收盘67.4桶（+0.2美元/桶），华东纯苯现货报价5965元/吨（-30元/吨）。

库存17.9万吨（+1.8万吨），环比累库10.8%，苯乙烯累库幅度较大。

纯苯港口库存13.8万吨（-0.6万吨），环比去库4.2%。

供应: 苯乙烯9月将有装置检修，供应预计有所减少。目前，苯乙烯周产量36.9万吨（-0.2万吨），工厂产能利用率78.1%（-0.4%）。

需求: 下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率58.3%（-2.6%），ABS产能利用率70.8%（-0.3%），PS产能利用率59.9%（+2.4%）。

(2) 观点

纯苯:

近期纯苯市场延续弱势整理，供需矛盾依旧难解。供应端来看，石油苯与加氢苯装置整体保持高负荷运转，短期缺乏新增检修扰动，产量压力逐步显现。进口层面，虽然跨区套利通道依旧关闭，远洋流入相对有限，但近邻供应保持活跃，进口量仍处偏高水平，对国内市场形成一定冲击。需求方面，下游苯酚、己二酸及己内酰胺环节维持中高负荷运作，刚需支撑尚存，但由于终端需求不足，产业链利润持续压缩，下游补库意愿较低，采购大多以刚需为主。库存环节虽有阶段性下降迹象，但整体仍处于相对高位，若后续需求未能改善，不排除再度积压的可能。整体来看，纯苯价格虽处于低估值水平，但在供应充裕与需求乏力的格局下，市场运行偏弱，走势仍以区间整理为主。

苯乙烯:

苯乙烯市场延续供需错配格局，短期供给压力依然存在。供应端整体保持平稳，但阶段性检修计划临近，若如期执行将对市场形成支撑，缓解局部供给偏多的局面。需求端来看，三大合成树脂行业整体开工环比改善，部分板块逐步修复，随着季节性需求旺季来临，下游补库动作逐步显现，但终端消费尚未完全释放，需求可持续性仍需观察。库存方面，社会库存继续增加，显示当前供需矛盾仍在累积，但若进入9月后检修兑现，库存有望扭转积累趋势，转向逐步消化。估值层面，目前苯乙烯价格处于中性区间，缺乏明显高估或低估特征，市场走势更多取决于后续检修兑现度与终端消费修复情况。整体来看，短期依旧承压，中期则存在修复可能。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/27	2025/08/28	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7170.0	7164.0	-0.08%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7610.0	7570.0	-0.53%		元/吨
	苯乙烯基差	70.0	21.0	-70.00%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6114.0	6095.0	-0.31%		元/吨
	纯苯(华东)	5995.0	5965.0	-0.50%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	726.5	726.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	775.5	775.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	742.5	742.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-375.9	-401.9	-6.92%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-55.0	-35.0	36.36%		元/吨
上游价格	布伦特原油	63.3	64.2	1.42%		美元/吨
	WTI原油	67.2	67.4	0.33%		美元/吨
	石脑油	7726.5	7726.5	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/08/22	2025/08/29	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	37.1	36.9	-0.59%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	45.1	45.2	0.24%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	16.2	17.9	10.84%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	20.6	21.1	2.35%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	14.4	13.8	-4.17%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/08/22	2025/08/29	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	78.5	78.1	-0.46		%
	己内酰胺	91.9	89.4	-2.48		%
	苯酚	77.9	75.7	-2.19		%
	苯胺	70.1	67.6	-2.55		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	61.0	58.3	-2.63		%
	ABS	71.1	70.8	-0.30		%
	PS	57.5	59.9	2.40		%

三、行业要闻

① 22日，俄乌和谈仍面临阻力和分歧，市场担忧地缘局势的不确定性，国际油价上涨；

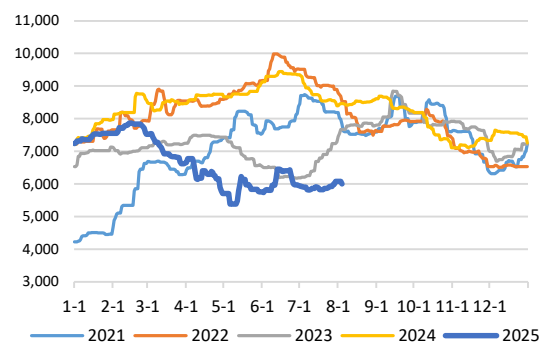
② 全球柴油紧缺支撑炼厂利润，对原油和化工链带来结构性影响；

③ 印度加快石化扩产应对中国主导优势：印度信实工业高层近日强调，印度必须加快发展其石化产能，以应对中国在全球石化市场的主导地位。



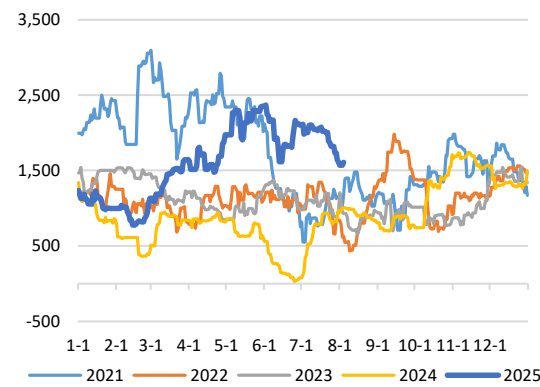
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



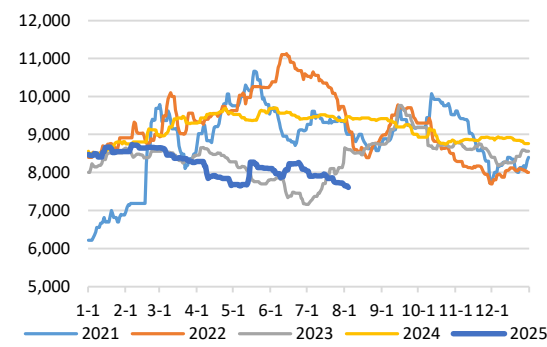
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



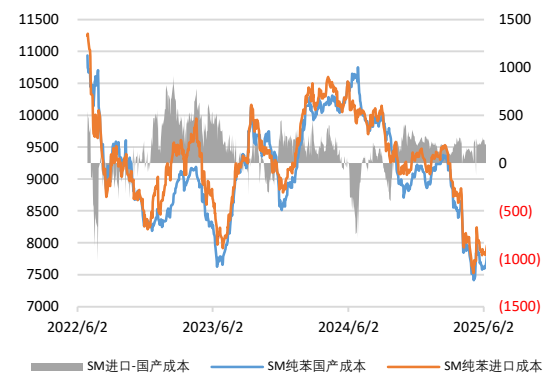
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

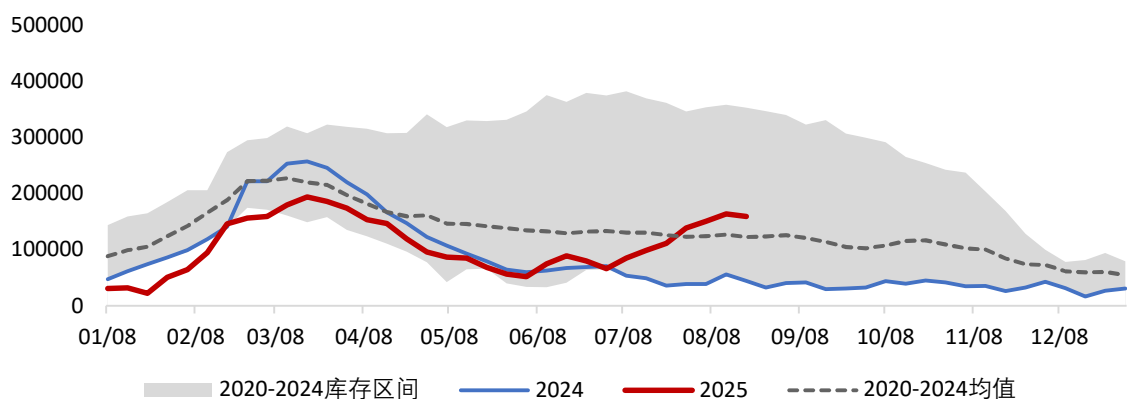
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

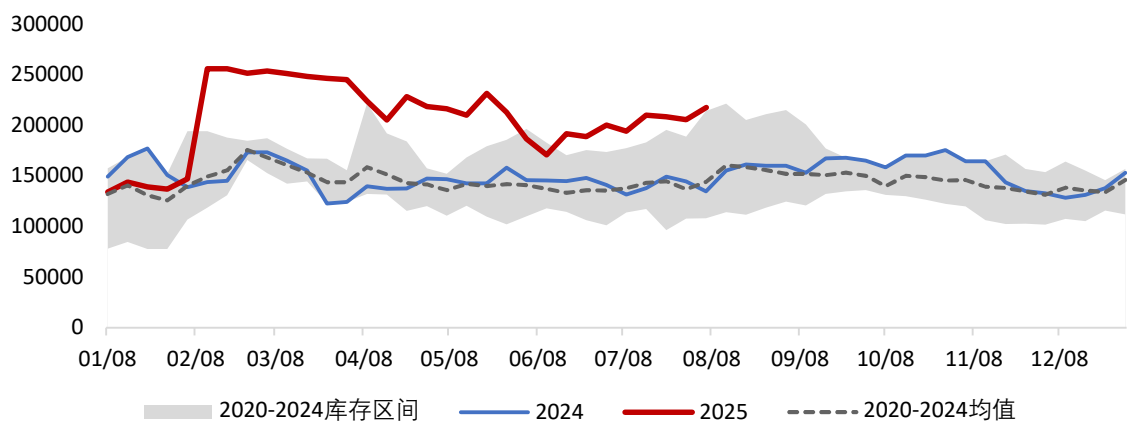


图 5：苯乙烯港口库存



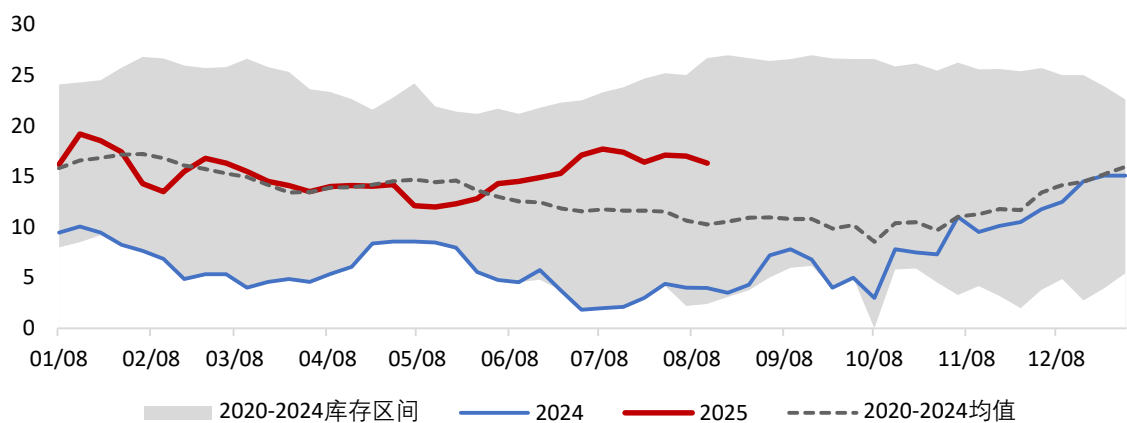
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



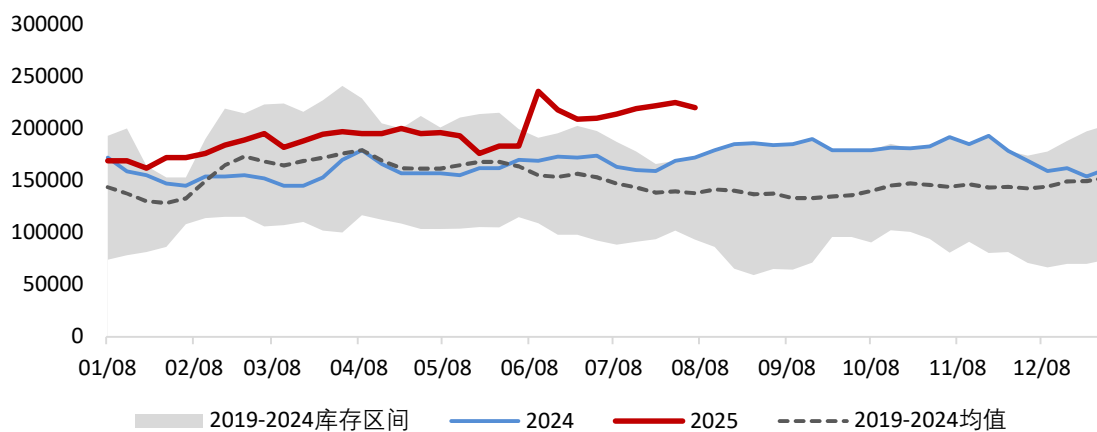
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



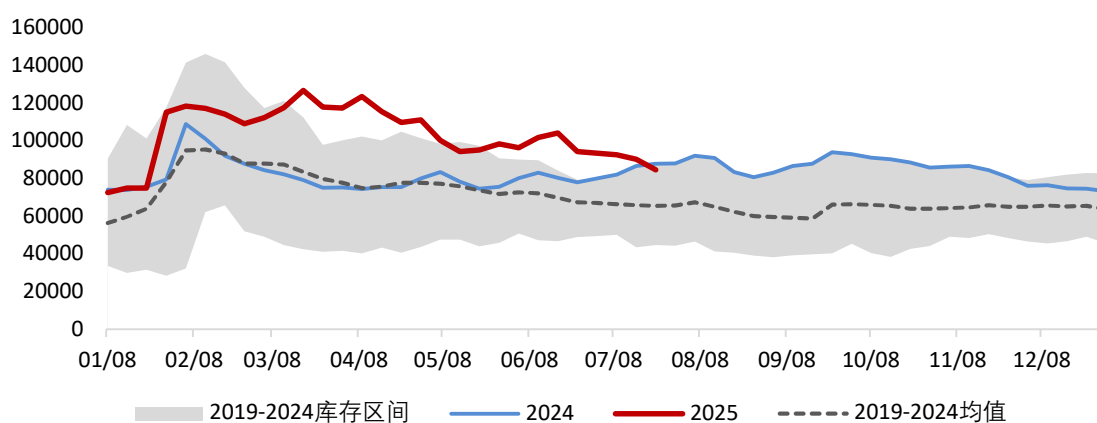
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



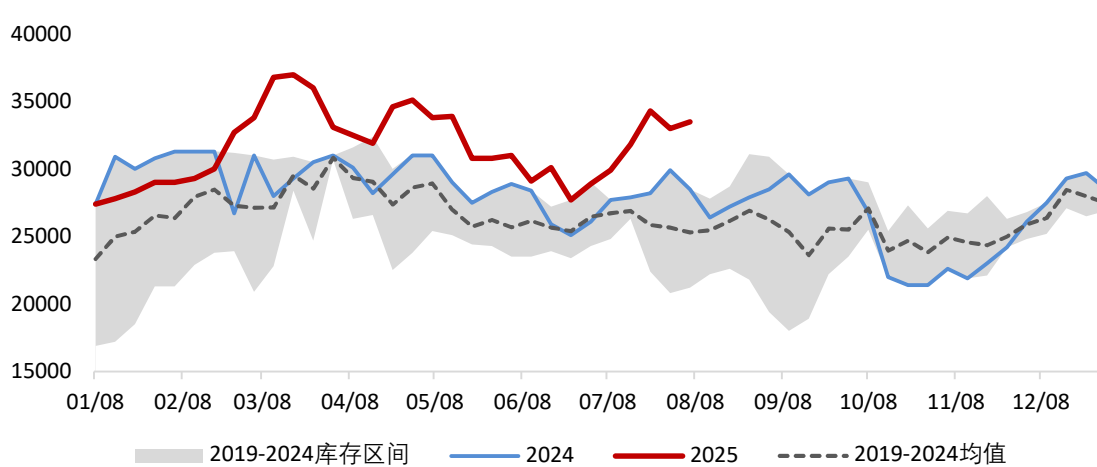
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



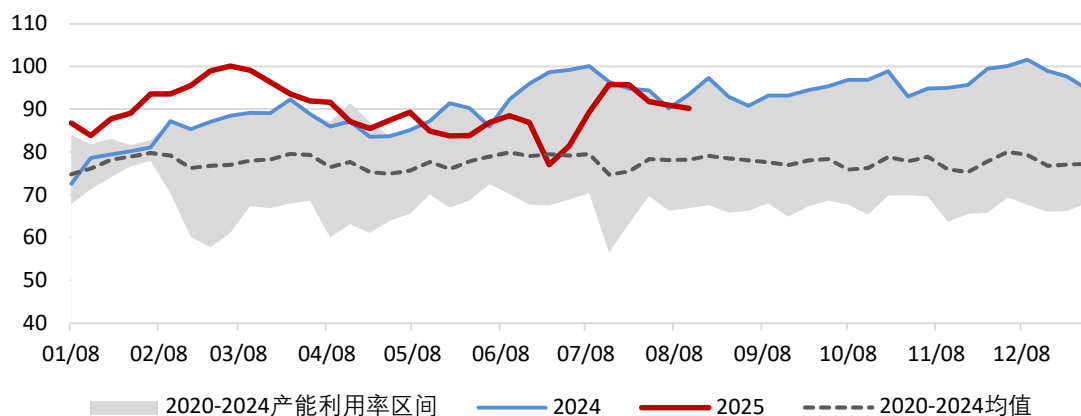
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



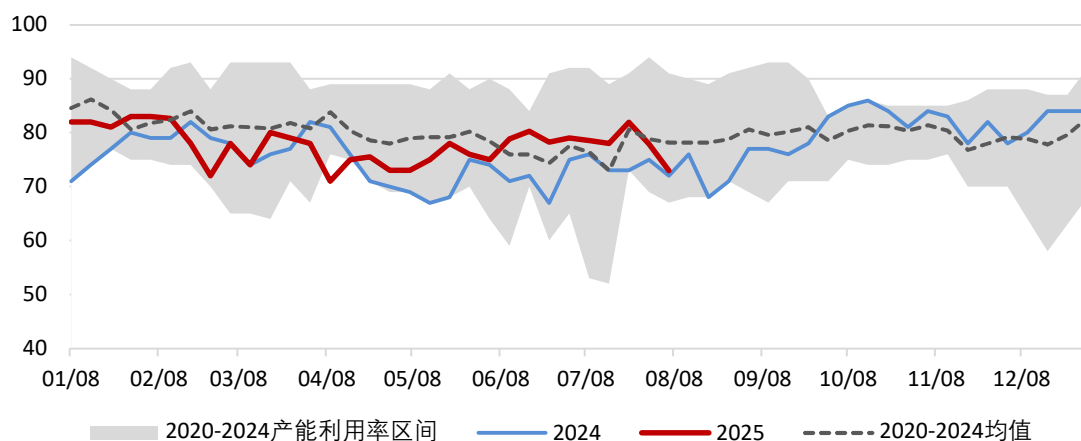
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



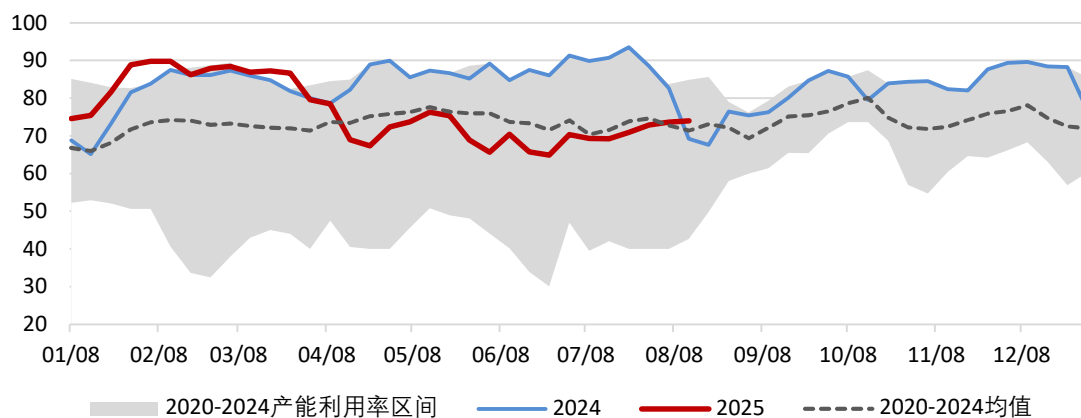
数据来源: 钢联数据

图 12: 苯酚周度产能利用率 (%)



数据来源: 钢联数据

图 13: 苯胺周度产能利用率 (%)



数据来源: 钢联数据

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864685

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

